



ECONOMIA

HOJE • FGV: IPC-S (3ª quadri) jan • BCB: Boletim Focus • MDIC: Balança Comercial Semanal • Boa Vista: Movimento do Comércio dez • China: Indicador de Atividade Econômica jan • Zona do Euro: Confiança do Consumidor jan

Conforme divulgado há pouco no boletim Focus do Banco Central, o mercado segue estendendo o ciclo de cortes esperado para a taxa de juros. O consenso agora projeta a taxa Selic em 9,50% ao final deste ano, ante a previsão de 9,75% da última semana. Já para o final de 2018, a mediana das expectativas foi revisada ligeiramente para baixo de 9,50% para 9,38%. Além disso, vale destacar também a queda na mediana para o IPCA de 2017, que passou de 4,80% para 4,71%, refletindo o resultado abaixo do esperado para o IPCA-15 de janeiro (para mais informações, ver o [“Relatório Diário de Economia e Mercados”](#) publicado em 20 de janeiro de 2017).

As projeções para as demais variáveis macroeconômicas apresentaram alterações muito sutis, como pode ser visto na tabela abaixo.

Mediana das expectativas no relatório Focus

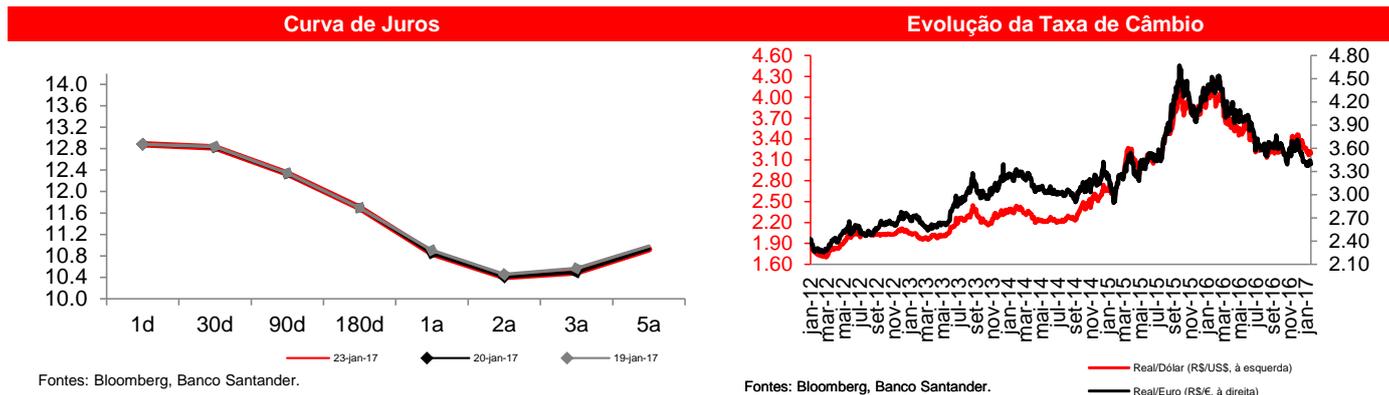
Expectativas para...	Em 2/1/17	Em 9/1/17	Em 16/1/17	Em 23/1/17	Projeção Santander
IPCA 2017	4.87%	4.81%	4.80%	4.71%	4.8%
IPCA 2018	4.50%	4.50%	4.50%	4.50%	4.5%
IGP-M 2017	5.08%	5.21%	5.35%	5.35%	5.0%
IGP-M 2018	4.84%	4.85%	4.80%	4.68%	5.0%
IGP-DI 2017	5.13%	5.15%	5.22%	5.16%	5.0%
IGP-DI 2018	4.91%	5.00%	4.90%	4.79%	5.0%
PIB 2016	-3.49%	-3.49%	-3.50%	-3.50%	-3.5%
PIB 2017	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.7%
PIB 2018	2.30%	2.30%	2.20%	2.20%	3.0%
Selic fim 2017	10.25%	10.25%	9.75%	9.50%	9.75%
Selic fim 2018	9.75%	9.63%	9.50%	9.38%	8.50%
R\$/US\$ fim 2017	3.48	3.45	3.40	3.40	3.75
R\$/US\$ fim 2018	3.50	3.50	3.50	3.50	3.84

Fonte: Banco Central

MERCADOS

Mercado Interbancário (% a.a.)						Mercado de Câmbio			
	Overnight	Swap 30 dias	90 dias	180 dias	360 dias	Ptax	fev/17	mar/17	
23-jan-17	12.88	12.82	12.33	11.70	10.85	23-jan-17	3.1918	3.1854	3.2083
20-jan-17	12.88	12.82	12.33	11.70	10.85	20-jan-17	3.1918	3.1854	3.2083
19-jan-17	12.88	12.83	12.34	11.70	10.91	19-jan-17	3.2113	3.2079	3.2310

Fonte: Bloomberg e Banco Santander



Mercado de Ações									
	Atual	Var. t-1	Var t-5	Var. no ano		Atual	Var. t-1	Var t-5	Var. no ano
Ibovespa	64,521	0.89	1.37	48.84	S&P 500	2,271	0.34	0.04	10.08
Ibovespa futuro	65,136	0.82	1.33	48.49	S&P 500 futuro	2,262	-0.15	-0.44	10.11

Fonte: Bloomberg

DEFINIÇÕES m/m – mês contra mês: comparação com base no mês anterior • t/t – trimestre contra trimestre: variação percentual entre a média dos últimos três meses e a média dos três meses imediatamente anteriores • a/a – ano contra ano: variação percentual ocorrida entre o mês considerado e o mesmo mês do ano anterior • p.p.: pontos percentuais.

EQUIPE Maurício Molan • Tatiana Pinheiro • Adriana Dupita • Everton Gomes • Luciano Sobral • Matheus Rosignoli • Rodolfo Margato

CONTATOS economiabrasil@santander.com.br • Fone: +55 (11) 3012-5724

Este material foi preparado pelo Banco Santander (Brasil) S.A. e não constitui uma oferta ou solicitação de oferta para aquisição de valores mobiliários. Ele pode conter informações sobre eventos futuros e estas projeções/estimativas estão sujeitas a riscos e incertezas relacionados a fatores fora de nossa capacidade de controlar ou estimar precisamente, tais como condições de mercado, ambiente competitivo, flutuações de moeda e da inflação, mudanças em órgãos reguladores e governamentais e outros fatores que poderão diferir materialmente daqueles projetados. A informação nele contida baseia-se na melhor informação disponível, recolhida a partir de fontes oficiais ou críveis. Não nos responsabilizamos por eventuais omissões ou erros. As opiniões expressas são as nossas opiniões no momento. Reservamo-nos o direito de, a qualquer momento, comprar ou vender valores mobiliários mencionados. Estas projeções e estimativas não devem ser interpretadas como garantia de performance futura. O Banco Santander (Brasil) S.A. não se obriga em publicar qualquer revisão ou atualizar essas projeções e estimativas frente a eventos ou circunstâncias que venham a ocorrer após a data deste documento. Este material é para uso exclusivo de seus receptores e seu conteúdo não pode ser reproduzido, redistribuído, publicado ou copiado de qualquer forma, integral ou parcialmente, sem expressa autorização do Banco Santander (Brasil) S.A..

©2017 Banco Santander (Brasil) S.A.. Direitos reservados.